

FLASH DE MERCADO



“Furia Épica” en Oriente Medio

Los ataques coordinados de EE. UU. e Israel contra Irán y la posterior respuesta iraní marcan un **punto de inflexión** en la estabilidad geopolítica de Oriente Medio. El mercado ha reaccionado inicialmente a través del canal energético —subidas intensas en petróleo y gas— y un episodio de aversión al riesgo en renta variable y crédito.

La clave no es el titular político, sino la **variable tiempo**: esto es, si se produce una interrupción prolongada del suministro a través del Estrecho de Ormuz o de infraestructuras críticas del Golfo. De no materializarse ese escenario, la experiencia histórica sugiere que el impacto tendería a ser transitorio. Si se prolonga, el shock se trasladaría a inflación, crecimiento y política monetaria.



Munesh Melwani, Socio Fundador y Director General y CIO de Cross Capital

Datos de contacto:
T. +34 922 098 062
E. mmelwani@crosscapital.es

Qué ha sucedido

La operación militar conjunta de EE. UU. e Israel contra Irán —denominada *Furia Épica*— habría provocado la muerte de altos dirigentes del régimen iraní. La **respuesta iraní**, liderada por la Guardia Revolucionaria, no se ha limitado a objetivos estrictamente militares, sino que se ha extendido a infraestructuras energéticas, civiles y turísticas en el Golfo Pérsico, lo que supone un **cambio cualitativo** respecto a conflictos anteriores.

El elemento más preocupante es el intento de obstaculizar el tráfico marítimo a través del Estrecho de Ormuz y los ataques a instalaciones energéticas en Arabia Saudí y Catar, generando fuertes subidas del crudo y del gas natural. **La verdadera variable crítica es el suministro energético**. No es necesario un cierre físico formal del estrecho: basta con un aumento de primas de seguro o cancelaciones de tránsito para generar un “cierre funcional”.

Contexto geopolítico: más que un conflicto regional

Este episodio se produce en un momento de **reconfiguración del orden mundial** y debilitamiento de la gobernanza internacional surgida tras la 2ª Guerra Mundial.

Se ha producido un cambio cualitativo en la respuesta de Irán ante el ataque militar de EE. UU.-Israel, apuntando a objetivos civiles.

Además, el conflicto tiene **implicaciones estratégicas** adicionales: erosiona los vínculos de Irán con China (gran importador de crudo de la región) y Rusia (no se puede permitir verse arrastrada a una confrontación directa que complique su propio frente estratégico) y confirma que EE. UU. no adopta una postura aislacionista, sino de preservación activa de su hegemonía.

Irán parece optar por una guerra asimétrica e híbrida para regionalizar el conflicto y elevar su coste económico, dado su menor poder militar frente a EE. UU. e Israel. **La clave para los mercados** es hasta qué punto esa estrategia afectará a infraestructuras petroleras y gasísticas y, por extensión, al **suministro global**.

La clave para los mercados está en el efecto sobre el suministro global de productos energéticos.

Efectos inmediatos en los mercados

Hasta ahora, el movimiento ha sido coherente con un shock de riesgo temporal, no con un escenario de recesión global estructural:

- Bolsa: caídas iniciales concentradas en transporte y consumo discrecional, y subidas en petroleras y defensa. Posteriormente, ventas más indiscriminadas vía futuros y ETF, con mayor castigo en Europa.
- El Brent ha escalado hacia 83 \$/barril y el gas natural casi ha duplicado su precio en el corto plazo.
- El dólar se ha fortalecido.
- Los diferenciales de crédito han repuntado moderadamente.
- El oro no ha actuado como refugio claro, influido por toma de beneficios.

Perspectiva histórica y sensibilidad macro

La experiencia histórica indica que los mercados tienden a normalizarse si no se altera de forma persistente el suministro energético. Hoy la economía global es menos intensiva en petróleo que en 1973 o 2003, y EE. UU. produce más del 20% del crudo mundial, factor que actúa como amortiguador estructural.

De momento, para los mercados es un shock de riesgo temporal, en el que impera el sentimiento inversor "risk-off". La duración del conflicto es el aspecto fundamental.

Sin embargo, el impacto potencial no es despreciable:

- Un cierre de Ormuz podría llevar el Brent por encima de 100\$.
- Un aumento estructural de 10\$ en el barril podría elevar la inflación de la Eurozona en torno a 0,4% y restar 0,15% al PIB.
- Un cierre prolongado podría añadir hasta 130 pb a la inflación en EE. UU.

Asia sería especialmente vulnerable por su dependencia energética y logística de la región.

Implicaciones para la estrategia de inversión

Las implicaciones dependerán de los **distintos escenarios probables**, esto es, desde la contención del conflicto, hasta la restricción significativa en Ormuz, siendo este último el de mayor impacto macro. Cabe recordar que el

mercado petrolero se encontraba previamente sobreabastecido gracias a las decisiones de la OPEP+ y a la diversificación energética de China y Europa. Por tanto, **si el conflicto se estabiliza y el suministro energético no se ve afectado de forma prolongada:**

- El impacto debería ser transitorio.
- Las caídas podrían ofrecer oportunidades selectivas.
- El ciclo económico global podría continuar apoyado en beneficios empresariales robustos, digitalización y descarbonización.

Si, por el contrario, se produce una **disrupción sostenida en Ormuz:**

- Aumentaría la inflación.
- Se recalibrarían expectativas de política monetaria.
- El crecimiento económico global se vería presionado.
- El crédito high yield y los activos más sensibles a liquidez sufrirían mayor tensión.

En este contexto, consideramos algo prematuro precipitarse añadiendo renta variable hasta ganar mayor visibilidad.

"Ten miedo cuando los demás sean codiciosos y sé codicioso cuando los demás sean temerosos". - W. Buffett

Recomendaciones para nuestros inversores

En Cross Capital entendemos que este es, por ahora, un shock de riesgo geopolítico canalizado vía energía. La pregunta no es si habrá volatilidad —la hay— sino si esa volatilidad se transforma en deterioro estructural del suministro.

Mientras no exista una restricción prolongada del flujo energético:

- No conviene tomar decisiones emocionales.
- La diversificación y la calidad siguen siendo el principal escudo.
- Las correcciones pueden generar oportunidades selectivas.

Seguiremos monitorizando la evolución del tránsito en Ormuz, la reacción de la OPEP+, el comportamiento de la curva del crudo y los diferenciales de crédito como indicadores adelantados.

Atentamente,

Munesh Melwani
Socio Fundador – Director General – CIO

Aviso Legal

Este informe ha sido preparado por CROSS CAPITAL EAF, S.L. (en adelante Cross Capital), debidamente autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (inscrita en sus Registros Oficiales con el número 110) y se distribuye con fines meramente informativos.

Este documento no debe ser considerado como una oferta para vender o una solicitud para comprar. Tampoco debe ser considerado como una propuesta de inversión para prestar el servicio de asesoramiento en materia de inversión. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible sobre un valor concreto y tomar en consideración el contenido de los prospectos archivados y disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. El inversor que acceda al presente informe deberá tener en cuenta que los instrumentos indicados en el mismo pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión, perfil inversor o situación financiera. Los resultados históricos indicados en el presente informe no garantizan resultados futuros.

La información contenida en el mensaje ha sido generada de fuentes genéricas presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, Cross Capital no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el mismo constituyen exclusivamente un juicio personal de los miembros del equipo de análisis de Cross Capital en el momento de emisión de este informe y están sujetas a cambios si se produjeran variaciones significativas en alguno de los datos facilitados que así lo hicieran necesario.

Eventualmente, Cross Capital y/o sus empleados o directivos podrían tener posiciones, o estar interesados de cualquier otra forma, en transacciones de valores que están directamente o indirectamente relacionados con el objeto de este informe. En todo caso, se prestará la necesaria observancia a las normas de actuación especificadas en el Reglamento Interno de Conducta de Cross Capital, especialmente en lo referido a la anteposición de los intereses de los clientes sobre los propios, con el fin de evitar todo conflicto de interés.

Cross Capital podría eventualmente prestar servicios a alguna de las compañías mencionadas en este informe. Cross Capital, sus empleados, directivos o cualquier otra persona relacionada con Cross Capital no asumen responsabilidad, cualquier que sea, por pérdidas que sean consecuencia del uso de este informe y de su contenido. Este informe no puede ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mensaje, cualquiera que sea la finalidad que se persiga. Ninguna parte de este informe podrá distribuirse en los EE.UU. de América, excepto a los principales inversores institucionales de EE.UU. de acuerdo con las reglas establecidas en Rule 15c-6(a)(2) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.